



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 17 november 2011 / 7:00 CET

## Negatieve waarderingsimpact door turbulentie op financiële markten overtreft positief gerealiseerd resultaat

## Sterke financieringsbasis wordt aangewend met focus op ambitieuze groeidossiers

## Netto-actiefwaarde daalt met 7% tot 41,44 EUR per aandeel

De resultaten over de eerste jaarihelft van het boekjaar 2011-2012 hebben betrekking op de periode van 1 april 2011 tot 30 september 2011.

### Kernpunten (beperkte consolidatie)

#### Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): -74,3 miljoen EUR (of -3,21 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 49,9 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde minderwaarden: -123,8 miljoen EUR, dit als gevolg van de daling van de aandelenkoersen en de hierdoor gewijzigde multiples

#### Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 960,3 miljoen EUR (of 41,44 EUR per aandeel)

#### Dividend

- Gimv streeft ernaar om zijn jarenlang dividendbeleid ook in de huidige moeilijke marktomstandigheden verder te zetten

#### Balans

- Balanstotaal: 1 017,4 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 222,3 miljoen EUR
- Financiële activa: 759,2 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

## Investeringsen

- Totale investeringen (op balans): 79,2 miljoen EUR.  
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 55,3 miljoen EUR.  
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 134,5 miljoen EUR.
- 44% (35,0 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 35% (28,0 miljoen EUR) in Venture Capital en 20% (16,2 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen.
- 27% (21,2 miljoen EUR) in België, 13% (9,9 miljoen EUR) in Nederland, 22% (17,4 miljoen EUR) in Frankrijk, 10% (8,1 miljoen EUR) in Duitsland, 15% (11,9 miljoen EUR) in de rest van Europa, 5% (3,8 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 9% (6,8 miljoen EUR) elders.
- 27% (21,1 miljoen EUR) in 6 nieuwe directe investeringen, 21% (16,7 miljoen EUR) in directe vervolginvesteringen, 20% (16,2 miljoen EUR) via co-investeringsfondsen en 32% (25,1 miljoen EUR) in fondsen van derden.
- Voornaamste investeringen: ActivePath, Ebuzzing, ExpertPhoto, Multiplicom, PinguinLutosa, Studiekring en Ubidyne.

## Desinvesteringen

- Totale verkoopopbrengst uit desinvesteringen: 133,6 miljoen EUR.  
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer: 26,5 miljoen EUR.  
Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 160,1 miljoen EUR.
- 87% (115,7 miljoen EUR) Buyouts & Growth, 9% (11,9 miljoen EUR) Venture Capital en 4% (6,0 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen.
- 82% (109,1 miljoen EUR) in België, 2% (2,2 miljoen EUR) in Nederland, 6% (7,8 miljoen EUR) in Frankrijk, 4% (5,4 miljoen EUR) in Duitsland, 2% (2,7 miljoen EUR) in de rest van Europa en 5% (6,4 miljoen EUR) in de Verenigde Staten.
- 1% (1,0 miljoen EUR) leningen, 90% (120,8 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 3% (4,1 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties en 6% (7,7 miljoen EUR) fondsen van derden.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 61,1% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2011, en een multiple van 2,8x versus hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.
- Voornaamste desinvesteringen: ADA Cosmetics, Innate Pharma, Plexxikon (nabetaling) en Scana Noliko.



Gimv

Good company for companies

## Commentaar

**Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere over de resultaten van het eerste semester:**  
*“De eurocrisis en de daaruit voortvloeiende turbulentie op de financiële markten liet duidelijk zijn sporen na op de waardering van de portefeuille. Intrinsiek deden de participaties het behoorlijk. Ook slaagden we er opnieuw in een aantal participaties te verzilveren tegen aantrekkelijke voorwaarden waardoor onze investeringscapaciteit intact blijft.”*

*“De huidige economische onzekerheid en de blijvend hoge volatiliteit op de financiële markten, maakt dat beursintroductions quasi nog steeds onmogelijk zijn en de markt voor fusies en overnames moeilijk blijft. Bovendien zet de vertraging van de wereldgroei aan tot voorzichtigheid en blijvende selectiviteit bij onze investeringsbeslissingen, waarbij we een uitgesproken voorkeur hebben voor ambitieuze groeidossiers,”* vervolgt hij.

*“Gimv heeft doorheen de jaren een waardevol platform uitgebouwd,”* aldus voorzitter Urbain Vandeurzen. *“De omgeving waarin onze portefeuillebedrijven opereren wordt echter steeds complexer en globaler. Daarom dient ook Gimv zijn model voortdurend aan te passen en zullen een aantal strategische prioriteiten verder worden ontwikkeld. Ten eerste zal nog meer dan vroeger worden gefocust op waardecreatie. Hierbij gaan we niet alleen op zoek naar bedrijven die het verschil kunnen en willen maken, maar gaan we hen ook actief begeleiden bij de strategische keuzes in hun groeitraject. Een tweede belangrijk aandachtspunt is internationalisering. We zien immers volop kansen voor onze participaties om zich verder te ontwikkelen, zowel binnen onze bestaande thuismarkten als in de ontluikende groeimarkten. Als partner van deze ambitieuze ondernemingen willen we hen aanmoedigen om deze kansen te grijpen en hen actief begeleiden in hun verdere internationalisering. Tenslotte moeten we durven nadenken over schaalvergroting. Dit kan door ons eigen internationaal bereik verder uit te bouwen, door partnerships aan te gaan en ook door het volume aan financiële middelen dat Gimv beheert verder te verruimen.”*

## Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)<sup>1</sup>

### Resultaten ondergaan negatieve waarderingsimpact als gevolg van financiële crisis

Gimv realiseert over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2011-2012 een nettoverlies (deel groep) van -74,3 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 56,8 miljoen EUR over de eerste jaarthelft van het vorige boekjaar. Dit verlies is het gevolg van de niet-gerealiseerde minderwaarden op de portefeuille als gevolg van de daling van de aandelenkoersen en de overeenkomstig gewijzigde multiples. Sinds de toepassing van IFRS is het resultaat van Gimv immers hoofdzakelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij Gimv zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening brengt. Als gevolg hiervan geven de minderwaarden - ook al zijn die niet-gerealiseerd - toch aanleiding tot een boekhoudkundig verlies op de portefeuille.

<sup>1</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste het jaarthelft van boekjaar 2010-2011. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2011.



Gimv

Good company for companies

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 bedragen 49,9 miljoen EUR (29,0 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010/2011). Deze gerealiseerde nettomeerwaarden zijn hoofdzakelijk afkomstig van de Buyouts & Growth-activiteiten (44,4 miljoen EUR). Daarnaast kwam 5,5 miljoen EUR van Venture Capital en 0,1 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden bedroegen in totaal -123,8 miljoen EUR (versus 31,3 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011) en waren voor het grootste deel afkomstig van de Buyouts & Growth-activiteiten (-88,3 miljoen EUR). Daarnaast was er ook een negatieve contributie van de Venture Capital-activiteiten ten belope van -32,2 miljoen EUR en -3,3 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde minderwaarden weerspiegelen de marktevolutie en zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de daling van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (-76,1 miljoen EUR), (ii) de daling van de beurskoersen van de genoteerde participaties (-47,4 miljoen EUR), (iii) kapitaalrondes aan lagere waarderingen bij een aantal venture-capital participaties (-6,4 miljoen EUR), (iv) lagere waarderingen van fondsen van derden (-5,6 miljoen EUR) en (v) een aantal kleinere waardeaanpassingen (gecombineerd -4,8 miljoen EUR). Deze negatieve effecten werden voor een stuk gecompenseerd door een aantal positieve elementen: (vi) de betere resultaten bij een aantal participaties (5,5 miljoen EUR), (vii) de daling van de netto-financiële schuld bij de participaties (4,4 miljoen EUR), (viii) voor de portefeuille gunstige wisselkoersevoluties (4,2 miljoen EUR) en (ix) de eerste herwaardering van een aantal participaties (2,4 miljoen EUR).

In het eerste halfjaar van 2011-2012 kwam het overige operationeel resultaat<sup>2</sup> op -1,9 miljoen EUR, tegenover 0,2 miljoen EUR in de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Enerzijds waren er aan de inkomstzijde de hogere dividenden en intresten op de portefeuille (15,2 miljoen EUR versus 10,2 miljoen EUR) en de lagere management fees en omzet (7,9 miljoen EUR versus 9,8 miljoen EUR). Anderzijds waren er aan de uitgavenzijde de diensten en diverse goederen, personeelskosten en afschrijvingen (-15,7 miljoen EUR versus -18,5 miljoen EUR) en het fors lagere andere operationeel resultaat (-9,3 miljoen EUR versus -1,3 miljoen EUR), dit laatste als gevolg van voorzieningen voor garanties op bepaalde desinvesteringen.

Het financieel resultaat over de eerste 6 maanden is positief voor een bedrag van 2,2 miljoen EUR tegenover 2,4 miljoen EUR op 30 september 2010. De voornaamste verklaring voor dit iets lager financieel resultaat is de gemiddeld lagere kaspositie in het voorbije halfjaar.

Na aftrek van belastingen (0,7 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-0,1 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van -74,3 miljoen EUR.

<sup>2</sup> Ontvangen dividenden, intresten, managementfees, omzet en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.



Gimv

Good company for companies

## Investerings illustreren behoorlijk activiteitsniveau

Gimv investeerde in het eerste halfjaar over het boekjaar 2011-2012 in totaal voor 79,2 miljoen EUR. Daarnaast werd er bijkomend 55,3 miljoen EUR geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Gimv investeerde 35,0 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (4,3 in België, 6,0 in Duitsland, 6,4 in Frankrijk, 6,5 in Nederland en 11,8 daarbuiten), 28,0 miljoen EUR binnen Venture Capital en 16,2 miljoen EUR als aandeel van Gimv binnen de co-investeringsfondsen. Van het totale investeringsbedrag ging 21,2 miljoen EUR (27%) naar België en 47,4 miljoen EUR (60%) naar de rest van Europa. De resterende 10,6 miljoen EUR (13%) werden voornamelijk geïnvesteerd in Israël en de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen door Buyouts & Growth in de eerste jaarhelft betreffen Expert Photo, PinguinLutosa en Studiekring, naast volstortingen in diverse fondsen van derden. Venture Capital investeerde in deze periode in onder meer ActivePath, Ebuzzing, Multiplicom en Ubidyne. De totale directe investeringen bedroegen 37,8 miljoen EUR, waarvan 21,1 miljoen EUR (27%) ging naar nieuwe investeringen en 16,7 miljoen EUR (21%) vervolginvesteringen betroffen. Daarnaast ging er 16,2 miljoen EUR (20%) als aandeel van Gimv naar de co-investeringsfondsen. 32% van het totaal geïnvesteerde bedrag (25,1 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen onder beheer van derden en dit grotendeels vanuit de door Gimv aangewende strategie waarbij nieuwe activiteiten en regio's in de eerste plaats ontwikkeld worden in samenwerking met partners.

Investerings	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buyouts &amp; Growth</b>	<b>35,0</b>	<b>44%</b>	<b>35,0</b>	<b>43%</b>
België	4,3	5%	13,5	17%
Nederland	6,5	8%	0,0	0%
Duitsland	6,0	8%	0,7	1%
Frankrijk	6,4	8%	11,6	14%
Overige	11,8	15%	9,2	11%
<b>Venture Capital</b>	<b>28,0</b>	<b>35%</b>	<b>39,0</b>	<b>48%</b>
<b>Co-investeringsfondsen</b> (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv-Agri+)	<b>16,2</b>	<b>20%</b>	<b>7,7</b>	<b>9%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>79,2</b>	<b>100%</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>



Gimv

Good company for companies

Investeringsen	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	21,2	27%	22,5	28%
Nederland	9,9	13%	6,8	8%
Duitsland	8,1	10%	1,7	2%
Frankrijk	17,4	22%	32,5	40%
Overige Europese landen	11,9	15%	12,0	15%
VS	3,8	5%	5,4	7%
RoW	6,8	9%	0,6	1%
<b>Totale investeringen</b>	<b>79,1</b>	<b>100%</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>

Investeringsen	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Directe Investeringsen</b>	<b>37,8</b>	<b>48%</b>	<b>63,8</b>	<b>78%</b>
Nieuwe investeringen	21,1	27%	24,4	30%
Vervolginvesteringen	16,7	21%	39,4	48%
<b>Co-investeringsfondsen</b>	<b>16,2</b>	<b>20%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>
<b>Fondsen van derden</b>	<b>25,1</b>	<b>32%</b>	<b>17,9</b>	<b>22%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>79,1</b>	<b>100%</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>

## Desinvesteringen zorgen voor belangrijke gerealiseerde meerwaarden

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Innate Pharma en Scana Noliko. Daarnaast kreeg het ook een nabetaling in het kader van de verkoop van Plexxikon. In totaal verkocht Gimv participaties voor een bedrag van 133,6 miljoen EUR. 87% (115,7 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 9% (25,2 miljoen EUR) betrof de verkoop van Venture Capital-participaties en 4% (6,0 miljoen EUR) was afkomstig van de co-investeringsfondsen. Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen door de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 26,5 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2011 een totale waarde van 82,9 miljoen EUR. Bijgevolg leverden de verkochte participaties 61,1% (50,7 miljoen EUR) meer op dan hun boekwaarde per 31 maart 2011 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 182,1% (86,2 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 47,4 miljoen EUR, of 2,8x de aanschaffingswaarde.



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buyouts &amp; Growth</b>	<b>115,7</b>	<b>87%</b>	<b>30,4</b>	<b>55%</b>
België	110,9	83%	13,5	24%
Nederland	2,2	2%	12,4	22%
Duitsland	0,0	0%	0,0	0%
Frankrijk	0,0	0%	0,0	0%
Overige	2,6	2%	4,5	8%
<b>Venture Capital</b>	<b>11,9</b>	<b>9%</b>	<b>25,2</b>	<b>45%</b>
<b>Co-investeringsfondsen</b> (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv-Agri+)	<b>6,0</b>	<b>4%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>

Desinvesteringen	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	109,1	82%	18,6	34%
Nederland	2,2	2%	12,4	22%
Duitsland	5,4	4%	16,6	30%
Frankrijk	7,8	6%	1,2	2%
Overige Europese landen	2,7	2%	6,2	11%
VS	6,4	5%	0,4	1%
RoW	0,0	0%	0,2	0%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>

Desinvesteringen	1H2011-2012		1H2010-2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	4,1	3%	6,6	12%
Niet-beursgenoteerde participaties	120,8	90%	38,0	68%
Fondsen	7,7	6%	7,4	13%
Leningen	1,0	1%	3,6	6%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>

### Portefeuille ondergaat negatieve impact van waardering

Het balanstotaal op 30 september 2011 bedraagt 1.017,4 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 759,2 miljoen EUR tegenover 883,8 miljoen EUR op 31 maart 2011.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 52% (396,7 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 35% (268,3 miljoen EUR) in Venture Capital en 12% (94,2 miljoen EUR) als aandeel van Gimv binnen de co-investeringsfondsen.



Gimv

Good company for companies

42% (315,5 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 21% (155,7 miljoen EUR) in Frankrijk, 8% (59,6 miljoen EUR) in Nederland, 8% (59,4 miljoen EUR) in Duitsland, 12% (89,6 miljoen EUR) in andere Europese landen, 8% (58,6 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 3% (20,8 miljoen EUR) elders.

Op 30 september 2011 vormen de niet-beursgenoteerde participaties en leningen 90% van de portefeuille: 24% (185,4 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 11% (84,8 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 9% (69,3 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 25% (192,2 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende private equityfondsen, 18% (137,2 miljoen EUR) leningen en 2% (11,7 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille (10% of 78,6 miljoen EUR) zijn beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	30/09/2011		31/03/2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buyouts &amp; Growth</b>	<b>396,7</b>	<b>52%</b>	<b>522,5</b>	<b>59%</b>
België	216,0	28%	348,7	39%
Nederland	30,2	4%	34,2	4%
Duitsland	34,0	4%	34,2	4%
Frankrijk	60,6	8%	56,4	6%
Overige	55,9	7%	49,0	6%
<b>Venture Capital</b>	<b>268,3</b>	<b>35%</b>	<b>279,9</b>	<b>32%</b>
<b>Co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+/Yield, Gimv-Agri+)</b>	<b>94,2</b>	<b>12%</b>	<b>81,3</b>	<b>9%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>759,2</b>	<b>100%</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2011		31/03/2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europa</b>	<b>679,8</b>	<b>90%</b>	<b>816,9</b>	<b>92%</b>
België	315,5	42%	456,7	52%
Frankrijk	155,7	21%	149,4	17%
Duitsland	59,4	8%	58,9	7%
Nederland	59,6	8%	57,9	7%
Overige Europese landen	89,6	12%	94,0	11%
<b>Verenigde Staten</b>	<b>58,6</b>	<b>8%</b>	<b>53,3</b>	<b>6%</b>
<b>RoW</b>	<b>20,8</b>	<b>3%</b>	<b>13,6</b>	<b>2%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>759,2</b>	<b>100%</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2011		31/03/2011	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Beursgenoteerde participaties</b>	<b>78,6</b>	<b>10%</b>	<b>121,8</b>	<b>14%</b>
<b>Niet-beursgenoteerde participaties</b>	<b>543,4</b>	<b>72%</b>	<b>621,0</b>	<b>70%</b>
Waardering op basis van multiples	185,4	24%	290,2	33%
Waardering op basis van investeringskost	84,8	11%	67,4	8%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	69,3	9%	62,1	7%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	192,2	25%	180,3	20%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	11,7	2%	21,0	2%
<b>Leningen</b>	<b>137,2</b>	<b>18%</b>	<b>140,9</b>	<b>16%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>759,2</b>	<b>100%</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>





Gimv

Good company for companies

## **Nettokaspositie stijgt tot 222,3 miljoen EUR ondanks dividenduitkering**

De nettokaspositie van Gimv per einde september 2011 bedraagt 222,3 miljoen EUR tegenover 185,8 miljoen EUR op 31 maart 2011. Deze stijging valt, ondanks de uitkering van het slotdividend over het voorbije boekjaar (56,8 miljoen EUR), te verklaren door het feit dat er meer werd gedesinvesteerd (133,6 miljoen EUR) dan geïnvesteerd (79,2 miljoen EUR). Van de totale kaspositie van 222,3 miljoen EUR is 4% (8,7 miljoen EUR) onderhevig aan marktwaardering en geldt voor 100% een kapitaalgarantie.

100% van deze cashmiddelen -die verspreid zitten over 9 verschillende instellingen- heeft een looptijd van minder dan 18 maanden, en kan op korte termijn en zonder kosten liquide worden gemaakt. Daarnaast beschikt Gimv over 135 miljoen EUR bevestigde kredietlijnen die tot op heden nog niet werden aangewend.

## **Eigen vermogen bedraagt 960,3 miljoen EUR of 41,44 EUR per aandeel**

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2011 (na dividenduitkering) bedraagt 960,3 miljoen EUR (41,44 EUR per aandeel) vergeleken met 1.091,4 miljoen EUR (47,09 EUR per aandeel) op 31 maart 2011 (voor dividenduitkering van 2,45 EUR per aandeel). De afname van het eigen vermogen over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 gecorrigeerd voor de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 56,8 miljoen EUR vertegenwoordigt een negatief rendement op eigen vermogen over de eerste jaarhelft van -6,8%.

## **Dividendbeleid**

Gimv streeft ernaar om zijn jarenlang dividendbeleid ook in de huidige moeilijke marktomstandigheden verder te zetten.

## **Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2011 & vooruitzichten**

- Begin oktober verwerf Gimv een meerderheidsbelang in het Belgische Trustteam, een ICT-bedrijf dat totaaloplossingen aanbiedt aan KMO's op het niveau van infrastructuur, software, beveiliging en communicatie.
- Eveneens in oktober kochten Gimv en het Ierse Monaghan Mushrooms samen de Nederlandse producent van champignoncompost, Walkro.
- Gimv verkocht zijn participatie in De Groot Fresh Group, een internationale onderneming actief op het gebied van import, distributie en export van groenten en fruit, na een geslaagde successie terug aan de familie De Groot.
- Eerder deze maand verkocht Gimv eveneens het grootste deel van zijn minderheidsbelang in Tinubu Square, dat oplossingen aanbiedt voor kredietbeheer, aan het Franse staatsinvesteringsfonds Fonds Stratégique d'Investissements (FSI). Het resterende belang maakt deel uit van een overeenkomst tussen Gimv en het management van Tinubu



Gimv

Good company for companies

Square, waarin wordt bepaald dat beide partijen het belang binnen de komende 30 maanden mogen verkopen/kopen.

- We hebben vertrouwen in de huidige gediversifieerde portefeuille, die in de moeilijke marktomstandigheden van de afgelopen maanden zijn deugdelijkheid en potentieel bewees. De resultaten van onze bedrijven en de toekomstige waardeontwikkeling van onze portefeuille is echter mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals:
  - (i) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel de internationale financiële markten als de financierbaarheid van mid-market investeringsprojecten ;
  - (ii) het internationaal economisch klimaat;
  - (iii) de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroducties en fusie- en overnametransacties;
  - (iv) de economische actoren.

## Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 volgens de 'beperkte consolidatie'. Deze geeft een realistisch beeld van de realisaties van Gimv als bedrijf. Sinds het boekjaar 2005 stelt Gimv zijn geconsolideerde jaarrekeningen op in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Een gevolg van IFRS is dat Gimv een aantal ondernemingen uit de investeringsportefeuille waarover de groep geacht wordt controle te hebben conform IAS 27 (consolidatieperimeter), integraal moet consolideren in de 'wettelijke consolidatie'. Het effect op de presentatie van de balans en de resultatenrekening is groot doordat nu elementen opgenomen zijn zoals omzet, bedrijfswinst, personeelskosten, voorraden, schuldvorderingen, enz. van een aantal van de ondernemingen uit de investeringsportefeuille. Omdat deze investeringen uitdrukkelijk zijn gedaan met het oog op meerwaardedepletie en het genereren van inkomsten, zijn we van mening dat het consolideren van ondernemingen die opgenomen zijn in de investeringsportefeuille geen relevante maatstaf is voor het meten van de prestaties van de groep en mogelijk zelfs misleidend kan zijn. Gimv heeft daarom beslist twee soorten geconsolideerde rekeningen op te maken, met name de 'wettelijke' consolidatie waarin alle IFRS regels worden nageleefd inclusief IAS 27 (consolidatieperimeter) en een 'beperkte' consolidatie waarin alle ondernemingen die deel uitmaken van de investeringsportefeuille aan reële waarde worden opgenomen.

Hiernavolgend vindt u commentaar bij de resultaten van Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 volgens de wettelijke consolidatie.



Gimv

Good company for companies

## Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

Het belangrijkste verschil tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie is dat in de wettelijke consolidatie een aantal ondernemingen integraal geconsolideerd worden in vervanging van de reële waarde in de beperkte consolidatie.

Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 betrof het De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments, Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft (OGD), OTN Systems, Scana Noliko, VCST en Verlihold. In de de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 werd de participatie in Scana Noliko verkocht aan PinguinLutosa, waardoor deze participatie niet meer in het eigen vermogen zat op het einde van de periode.

<b>Aansluiting tussen het eigen vermogen</b> (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>960.300</b>	<b>1.014.571</b>
Opname De Groot International Investments	7.000	7.440
Opname Grandeco Wallfashion Group	17.454	13.432
Opname HVEG (Fashion Linq)	11.583	22.437
Opname Numac Investments	-6.433	-3.866
Opname OGD	-130	-1.978
Opname OTN Systems	-1.745	-4.197
Opname Interbrush	4.253	11.644
Opname Scana Noliko	-	-11.771
Opname Verlihold	35.043	16.456
Opname VCST	-3.397	-11.678
Impairment acquisitiegoodwill	-105.084	-105.084
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>918.845</b>	<b>947.407</b>

<b>Aansluiting tussen het resultaat</b> (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>-74.285</b>	<b>56.804</b>
Opname De Groot International Investments	-127	-622
Opname Grandeco Wallfashion Group	8.137	2.064
Opname HVEG (Fashion Linq)	-893	-89
Opname Numac Investments	1.474	-261
Opname OGD	2.984	-1.140
Opname OTN Systems	1.773	-994
Opname Interbrush	2.915	-3
Opname Scana Noliko	14.224	10.669
Opname Verlihold	9.436	4.931
Opname VCST	5.726	-11.024
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>-28.637</b>	<b>60.333</b>



Gimv

Good company for companies

## Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)<sup>3</sup>

### Resultatenrekening

Het nettoverlies van Gimv (deel van de groep) over het eerste halfjaar van het boekjaar 2011-2012 bedraagt -28,6 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 60,3 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2010-2011.

Onder IFRS is de winst van Gimv immers voornamelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening worden gebracht. Daarnaast wordt het resultaat toegevoegd van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen, na deconsolidatie van eventuele desinvesteringen.

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend voor -33,9 miljoen EUR. Het verschil met de -73,9 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen op de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 18,9 miljoen EUR. Dit cijfer verhult echter belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de -1,9 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

Het is namelijk zo dat Gimv door de opname in de wettelijke consolidatie van bovenvermelde ondernemingen plots geconfronteerd wordt met wezenlijk hogere cijfers qua omzet, personeelskosten, afschrijvingen op materiële vaste activa en overige operationele kosten in vergelijking met de cijfers uit de beperkte consolidatie.

Samen met het financieel resultaat (-8,1 miljoen EUR) en na aftrek van belastingen (-1,5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-4,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van -28,6 miljoen EUR.

### Balans

#### Activa

##### *Vaste Activa*

De vaste activa daalt in de wettelijke consolidatie tot 968,0 miljoen EUR, tegenover 1.050,8 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa bleef nagenoeg stabiel op 150,7 miljoen EUR (-4,6 miljoen EUR). Door de gewijzigde consolidatieperimeter (verkoop Scana

<sup>3</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie op 31 maart 2011.



Gimv

Good company for companies

Noliko) daalde de post materiële vaste activa fors tot 103,1 miljoen EUR (-42,5 miljoen EUR). De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille dalen met -34,7 miljoen EUR tot 710,6 miljoen EUR, omwille van de niet-gerealiseerde waardedalingen van niet in de consolidatie opgenomen participaties als gevolg van de mark-to-market waardering van de portefeuille. Het verschil van 48,7 miljoen EUR tussen de financiële activa in de wettelijke en in de beperkte consolidatie komt overeen met de reële waarde van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

### *Vlottende Activa*

In de eerste helft van het boekjaar 2011-2012 kennen de vlottende activa een daling met -98,8 miljoen EUR tot 487,9 miljoen EUR. De 73,5 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de buyouts opgenomen in de wettelijke consolidatie, en zijn fors gedaald ten opzichte van eind vorig boekjaar omwille van de exit van Scana Noliko en de voorraadafbouw bij de in consolidatie opgenomen ondernemingen. De handelsvorderingen nemen eveneens fors af tot 143,0 miljoen EUR (-60,5 miljoen EUR). Deze handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde buyoutparticipaties wat het belangrijke verschil verklaart met het bedrag van de handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (22,5 miljoen EUR).

Ondanks de dividenduitkering was er een lichte toename van de liquide middelen van 245,8 miljoen EUR einde maart 2011 tot 265,9 miljoen EUR einde september 2011. Dit laatste als gevolg van het feit dat de desinvesteringen de investeringen overtroffen.

### **Passiva**

#### *Eigen Vermogen*

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde van 1.006,2 miljoen EUR tot 918,9 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (960,3 miljoen EUR). Anderzijds zijn in dit geconsolideerde eigen vermogen de reserves opgenomen van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen na eliminatie van de eventuele herwaarderingen van deze participaties in de beperkte consolidatie van de Gimv-groep, zijnde netto 41,5 miljoen EUR.

#### *Verplichtingen*

De totale verplichtingen dalen met bijna een vijfde tot 473,8 miljoen EUR (-97,6 miljoen EUR).

De langlopende verplichtingen dalen met 9% tot 296,6 miljoen EUR (326,2 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van de gedaalde financiële verplichtingen (-28,9 miljoen EUR). Het bedrag van de langlopende financiële verplichtingen staat in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van langlopende financiële verplichtingen en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buyoutschulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het moet echter worden benadrukt dat deze



Gimv

Good company for companies

schulden geen schulden zijn van Gimv NV. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen daalden fors tot 177,3 miljoen EUR (-68,0 miljoen EUR). Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door een afname van de financiële verplichtingen op korte termijn met -30,5 miljoen EUR en de afname van de handelsschulden en overige schulden (-40,2 miljoen EUR). Ook hier staan de financiële verplichtingen op korte termijn in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van kortlopende financiële verplichtingen, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

## Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2011/2012 (periode 01/10/2011-31/12/2011) 23 februari 2012
- Resultaten boekjaar 2011/2012 (periode 01/04/2011-31/03/2012) 22 mei 2012
- Algemene vergadering boekjaar 2011/2012 27 juni 2012
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2012/2013 (periode 01/04/2012-30/06/2012) eind juli 2012
- HalfjaarResultaten boekjaar 2012/2013 (periode 01/04/2012-30/09/2012) 22 november 2012

## Verklaring van de verantwoordelijken overeenkomstig KB 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 13 § 2 3° van het KB van 14 november 2007, verklaren CEO Koen Dejonckheere en CFO Marc Vercruysse in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend,

a) de halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2011 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Gimv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

b) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de voornaamste gebeurtenissen van het eerste halfjaar, hun invloed op de financiële staten, de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, evenals de voornaamste transacties met verbonden partijen en hun eventueel effect op de verkorte financiële staten.



Gimv

Good company for companies

## **Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie van Gimv NV voor het semester afgesloten op 30 september 2011**

### *Inleiding*

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie van Gimv NV (de "Vennootschap") per 30 september 2011 nagekeken. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie in overeenstemming met International Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie op basis van ons beperkt nazicht.

### *Draagwijdte van ons nazicht*

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een audit opinie.

### *Conclusie*

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 16 november 2011  
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Jan De Luyck  
Vennoot



Gimv

Good company for companies

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

**De heer Frank De Leenheer – Investor Relations & Corp. Communications Manager Gimv**

T +32 3 290 22 18 – [frank.deleenheer@gimv.com](mailto:frank.deleenheer@gimv.com)

**De heer Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv**

T +32 3 290 22 10 – [marc.vercruysse@gimv.com](mailto:marc.vercruysse@gimv.com)

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met ruim 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel en beheert momenteel 1,8 miljard EUR (inclusief fondsen van derden).

Gimv investeert in buyouts en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven en daarnaast verstrekt Gimv via gespecialiseerde teams durfkapitaal aan bedrijven actief in Life Sciences, Technologie en Cleantech. Hiervoor kan Gimv zich beroepen op een regionale aanwezigheid met vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland en een uitgebreid internationaal expertisenetwerk.

Specifieke activiteiten of welbepaalde landen benadert Gimv via gespecialiseerde fondsen, al dan niet in samenwerking met ervaren partners. Voorbeelden hiervan zijn Gimv-XL, Gimv-Agri+, DG Infra+, DG Infra Yield, enz.

Meer informatie over Gimv vindt u op [www.gimv.com](http://www.gimv.com).

## Bijlagen

1. Gimv-groep - Geconsolideerde balans op 30 september 2011 (Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv-groep - Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2011 (Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv-groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2011 (Wettelijke consolidatie)
4. Gimv-groep – Geconsolideerde cash flow statement op 30 september 2011 (Wettelijke consolidatie)





Gimv

Good company for companies

## Bijlage 1: Gimv-groep – Geconsolideerde balans op 30 september 2011 (beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2011	31/03/2011	30/09/2011	31/03/2011
<b>ACTIVA</b>				
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>768.988</b>	<b>893.669</b>	<b>968.002</b>	<b>1.050.808</b>
1. Goodwill en andere immateriële activa	100	121	150.662	155.272
2. Materiële vaste activa	9.556	9.650	103.080	145.546
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	616.632	737.549	568.670	618.771
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	142.603	146.236	141.907	126.548
8. Overige financiële activa	95	113	1.048	980
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	2.635	3.691
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>248.400</b>	<b>245.956</b>	<b>487.880</b>	<b>586.726</b>
12. Voorraden	-	-	73.521	128.924
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	22.466	56.118	142.957	203.441
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	152	152	152	152
16. Liquide middelen	213.721	176.228	257.272	236.136
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	8.610	9.613	8.610	9.613
18. Overige vlottende activa	3.451	3.844	5.368	8.460
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>1.017.388</b>	<b>1.139.625</b>	<b>1.455.881</b>	<b>1.637.534</b>

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2011	31/03/2011	30/09/2011	31/03/2011
<b>PASSIVA</b>				
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>983.094</b>	<b>1.111.983</b>	<b>982.040</b>	<b>1.066.061</b>
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	960.300	1.091.433	918.845	1.006.172
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremies	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	740.299	871.432	698.358	786.082
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	486	90
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	22.795	20.551	63.195	59.889
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>34.294</b>	<b>27.641</b>	<b>473.840</b>	<b>571.472</b>
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	19.528	12.131	296.564	326.199
5. Pensioenverplichtingen	-	702	5.408	6.520
6. Voorzieningen	19.528	11.429	32.527	23.437
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	3.026	10.284
8. Financiële verplichtingen	-	-	242.932	271.797
9. Overige verplichtingen	-	-	12.671	14.161
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	14.766	15.510	177.276	245.274
10. Financiële verplichtingen	-	-	52.813	83.294
11. Handelsschulden en overige schulden	9.038	12.102	92.481	132.725
12. Belastingverplichtingen	284	481	7.753	7.265
13. Overige verplichtingen	5.444	2.927	24.229	21.990
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.017.388</b>	<b>1.139.625</b>	<b>1.455.881</b>	<b>1.637.534</b>



Gimv

Good company for companies

**Bijlage 2: Gimv groep – Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2011 (beperkte en wettelijke consolidatie)**

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>108.222</b>	<b>136.777</b>	<b>546.294</b>	<b>618.556</b>
1.1. Dividenden	5.712	1.767	5.712	1.770
1.2. Interesten	9.482	8.415	9.482	8.415
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	53.044	30.850	67.268	30.894
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	31.812	85.068	31.812	85.068
1.5. Management fees	5.901	5.507	5.901	5.507
1.6. Omzet	1.951	4.301	414.942	471.017
1.7. Andere operationele opbrengsten	320	870	11.177	15.885
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>-184.045</b>	<b>-76.362</b>	<b>-561.367</b>	<b>-535.666</b>
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-3.120	-1.861	-3.120	-1.861
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-127.274	-48.201	-101.334	-54.831
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-28.347	-5.596	-28.567	-4.256
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-6.780	-7.739	-301.744	-334.752
2.5. Personeelskosten	-8.457	-10.445	-102.720	-108.965
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-18	-17	-1.280	-1.339
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-459	-320	-13.010	-17.819
2.8. Andere operationele kosten	-9.590	-2.183	-9.592	-11.844
<b>3. Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>-75.823</b>	<b>60.416</b>	<b>-15.073</b>	<b>82.890</b>
<b>4. Financiële inkomsten</b>	<b>3.225</b>	<b>2.896</b>	<b>1.471</b>	<b>3.038</b>
<b>5. Financiële kosten (-)</b>	<b>-1.002</b>	<b>-551</b>	<b>-9.540</b>	<b>-12.412</b>
<b>6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>-73.600</b>	<b>62.761</b>	<b>-23.142</b>	<b>73.516</b>
<b>8. Belastingen (-)</b>	<b>-750</b>	<b>-1.808</b>	<b>-1.540</b>	<b>-7.204</b>
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>-74.350</b>	<b>60.954</b>	<b>-24.681</b>	<b>66.312</b>
9.1. Minderheidsbelangen	-66	4.149	3.956	5.979
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	-74.284	56.805	-28.637	60.333
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	-3,21	2,45	-1,24	2,60
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	-3,21	2,45	-1,24	2,60





Gimv

Good company for companies

**Bijlage 4: Gimv-groep – Geconsolideerde cashflow statement op 30 september 2011 (wettelijke consolidatie)**

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30/09/2011	30/09/2010
<b>I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)</b>	<b>83.296</b>	<b>28.446</b>
<b>1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)</b>	<b>84.835</b>	<b>30.073</b>
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	-15.072	82.891
1.2. Aanpassingen voor	21.370	-57.510
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-9.482	-8.415
1.2.2. Dividenden (-)	-5.712	-1.767
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-53.044	-30.866
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	3.120	1.864
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	14.289	19.130
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	28.567	4.256
1.2.7. Omrekeningsverschillen	-436	312
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	33.861	-36.895
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	9.090	-607
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	-1.111	422
1.2.11. Andere aanpassingen	2.230	-4.943
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	78.536	4.692
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	55.403	-4.470
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	60.484	4.413
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	-40.244	3.975
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	2.893	775
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-1.539	-1.627
<b>II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>61.033</b>	<b>-39.836</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-9.361	-21.148
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	21	-
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-609	-392
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	3.037	288
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	36	-
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	28.681	51.962
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	954	3.574
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-54.267	-67.398
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-23.515	-14.271
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-71	-40
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	99.178	-1.676
13. Ontvangen intresten	9.482	8.416
14. Ontvangen dividenden	5.712	1.767
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	1.755	-917
<b>III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-124.196</b>	<b>-70.615</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	-	21
2. Ontvangsten uit leningen	-561	1.864
3. Ontvangsten uit financiële leasing	165	25
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-55.946	-9.842
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-3.005	3.783
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-
9. Betaalde interesten (-)	-9.540	-13.882
10. Betaalde dividenden (-)	-56.781	-55.622
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	1.471	3.038
<b>IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)</b>	<b>20.133</b>	<b>-82.005</b>
<b>V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>245.749</b>	<b>345.835</b>
<b>VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)</b>	<b>265.882</b>	<b>263.830</b>